



Nous prenons soin de vous

Paris, le 23 Février 2017

Résultats semestriels à fin décembre 2016

Résultats satisfaisants du Groupe, dans un contexte tarifaire très pénalisant

- Chiffre d'affaires semestriel en léger repli de 0,6% à périmètre constant à 1 004,7 millions d'euros (avec deux jours ouvrés de moins);
- Profit net part du groupe de 24,7 millions d'euros (contre un profit de 14,3 millions d'euros à fin décembre 2015);
- Hausse de l'EBE publié de 3,8% à 117,4 millions d'euros (recul de 2,7% à périmètre constant et quasi-stabilité du taux de marge);
- Intégration d'HPM achevée positivement, cession de quelques actifs non stratégiques;
- Réduction sensible de l'endettement financier net qui s'élève à 977,9 millions d'euros à fin décembre 2016 (contre 1 097,0 millions d'euros à fin décembre 2015).

Pascal Roché, Directeur général du Groupe, déclare :

“ Malgré une croissance modérée en volume et des contraintes tarifaires très fortes qui pénalisent notre chiffre d'affaires, nous continuons, grâce à la très bonne maîtrise de nos coûts, ainsi qu'à la mise en œuvre de notre plan stratégique à horizon 2020, à maintenir des ratios de marge opérationnelle stables.

L'intégration du groupe HPM, acquis en décembre 2015, est totalement effectuée à présent, avec des synergies favorables. Nous avons procédé, durant ce semestre, à quelques cessions d'actifs non stratégiques, dans la droite ligne de notre plan, ce qui va nous permettre de continuer à maintenir un fort niveau d'investissements, gage de qualité et d'attractivité pour les médecins et les patients, et générateur de résultats dans les prochaines années. ”

Le Conseil d'Administration, réuni le 20 février, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice à fin décembre 2016. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

En M€	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016	Variation	du 1 ^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015
Chiffre d'affaires	1 077,8	+6,1%	1 015,6
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	117,4	+3,8%	113,1
Résultat Opérationnel Courant	50,2	+1,6%	49,4
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	4,7%	-0,2 points	4,9%
Résultat Opérationnel	61,0	+27,6%	47,8
Résultat net part du Groupe	24,7	+72,7%	14,3
Bénéfice net par action (en €)	0,32	+68,4%	0,19

En M€ -	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016	du 1 ^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015	Variation 2016/2015
<i>Ile de France</i>	439,5	438,7	+0,2%
<i>Auvergne Rhône Alpes</i>	162,5	164,1	-1,0%
<i>Nord – Pas de Calais - Picardie</i>	173,5	102,4	+69,4%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	78,7	81,1	-3,0%
<i>Bourgogne Franche Comté</i>	51,6	53,2	-3,0%
<i>Autres régions</i>	149,8	149,7	+0,1%
<i>Autres activités</i>	22,2	26,4	-15,9%
Chiffre d'Affaires Publié	1 077,8	1 015,6	+6,1%
Dont : - Organique	1 004,7	1 011,0	-0,6%
<i>Dont organique France</i>	993,8	1 000,2	-0,6%
<i>Dont organique Italie</i>	10,9	10,8	+0,9%
- Variations de périmètre	73,1	4,6	ns

Activité et chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 1 077,8 millions d'euros du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016, contre 1 015,6 millions d'euros du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2015. Il augmente de 6,1% du fait de l'entrée dans le périmètre des entités du groupe ex HPM à compter du 1er janvier 2016.

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires diminue de 0,6%.

Sur ce même périmètre comparable, l'activité de juillet à décembre 2016 est en baisse de 0,2% par rapport à la même période de 2015 (avec deux jours ouvrés de moins).

La chirurgie recule de 0,9% sur les 6 mois de juillet à décembre 2016 pénalisée par le net retrait de l'ophtalmologie et de la chirurgie vasculaire alors que la chirurgie du rachis et dans une moindre mesure l'orthopédie affichent une progression.

La médecine est en hausse de 1,7% sur le semestre, soutenue par le dynamisme de la médecine interventionnelle et de la pneumologie.

Enfin, l'activité de gynéco-obstétrique reste en baisse de 3,8% sur les 6 mois avec une baisse du nombre de naissances de 4,3% sur le semestre.

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 10,8% sur les 6 mois à fin décembre 2016, avec 276 000 passages dans les services d'urgence de nos établissements. Nous avons également enregistré une hausse de 2,2% du nombre de séances de dialyse et de 3,3% du nombre de séances de chimiothérapie dans nos hôpitaux sur cette période.

En complément, les établissements psychiatriques et les cliniques de soins de suite du Groupe ont enregistré, respectivement, une progression de 1,2% et de 2,6% du nombre de journées facturées sur le semestre.

Résultats :

L'excédent brut d'exploitation atteint 117,4 millions d'euros, en hausse de 3,8% à données publiées. A périmètre et méthodes comptables identiques, l'EBE affiche un recul de 2,7% sur la période. Le taux de marge d'EBE, rapporté au chiffre d'affaires, reste stable à environ 11%.

Le résultat opérationnel courant publié s'établit à 50,2 millions d'euros entre le 1er juillet 2016 et le 31 décembre 2016 (soit 4,7% du CA) en hausse de 1,6% par rapport aux 49,4 millions d'euros du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2015.

Le montant des autres produits et charges non courants représente un produit net de +10,8 millions d'euros du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016 composée principalement des coûts liés aux regroupements et restructurations pour 2,5 millions d'euros, et du résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier du groupe pour un produit de 13,3 millions d'euros. Du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2015, le montant des autres produits et charges non courants représentait une charge nette de 1,6 million.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 20,5 millions d'euros du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016, contre 22,8 millions d'euros du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2015. Il est principalement composé des intérêts relatifs à la dette Sénior.

Au total, le groupe Ramsay Générale de Santé enregistre un profit net part du groupe de 24,7 millions d'euros contre 14,3 millions d'euros au titre de la période du 1er juillet 2015 au 31 décembre 2015.

Endettement :

La dette financière nette au 31 décembre 2016 recule sensiblement pour atteindre 977,9 millions d'euros contre 1 097,0 millions d'euros au 31 décembre 2015 du fait principalement des ventes d'actifs non-stratégiques et de la cession sans recours de son CICE 2016.

Au 31 décembre 2016, la dette comprend, notamment, 1 107,4 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 83,5 millions d'euros de dettes financières courantes et 173,6 millions de trésorerie.

Ramsay Générale de Santé SA est cotée sur Eurolist d'Euronext Paris et fait partie de l'indice Midcac. Premier groupe privé de soins et services à la santé, Ramsay Générale de Santé compte 20 000 salariés dans 124 cliniques et hôpitaux privés, et travaille avec 6 000 praticiens qui représentent la première communauté libérale de France. Acteur majeur de l'hospitalisation, Ramsay Générale de Santé couvre l'ensemble de la chaîne de soins dans trois métiers : médecine-chirurgie-obstétrique, soins de suite et de réadaptation et santé mentale. Ramsay Générale de Santé développe une offre de soins originale associant qualité, sécurité de la prise en charge et efficacité de l'organisation. Le groupe propose une prise en charge globale avec un accompagnement personnalisé avant, pendant et après l'hospitalisation ; il participe aux missions de service public de santé et au maillage sanitaire du territoire national.

Code ISIN et Euronext Paris : FR000044471
Site Internet : www.ramsaygds.com

Relations Investisseurs/Analystes
Arnaud Jeudy
Tél. + 33 (0)1 53 23 14 75
a.jeudy@ramsaygds.fr

Relations Presse
Caroline Desaegher
Tél. +33 (0)1 53 23 12 62
c.desaeher@ramsaygds.fr

Glossaire

Périmètre constant

- Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :
 - o Pour les entrées de périmètre de l'année en cours, à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
 - o Pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher, dans l'année en cours, la contribution de l'acquisition des agrégats des mois antérieurs au mois d'acquisition.

- Le retraitement de périmètre des entités sortantes consiste :
 - o Pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher, dans l'année précédente, la contribution de l'entité sortie des agrégats à partir du mois de sortie.
 - o Pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'entité sortie pour la totalité de l'exercice précédent.

Résultat opérationnel courant signifie résultat opérationnel avant les autres produits et charges non courants constitués des coûts de restructurations (charges et provisions), les plus ou moins-values de cession ou une dépréciation importante et inhabituelle d'actifs non courants, corporels ou incorporels ; et d'autres charges et produits opérationnels tels qu'une provision relative à un litige majeur.

Excédent Brut d'Exploitation correspond au résultat opérationnel courant avant les amortissements (les charges et provisions du compte de résultat sont regroupées selon leur nature).

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

- L'endettement financier brut est constitué :
 - o des emprunts auprès d'établissements de crédit y compris intérêts encourus;
 - o des emprunts en location financement y compris intérêts courus;
 - o des instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan net d'impôt;
 - o des créances et dettes financières courantes relatives aux comptes courants financiers auprès des investisseurs minoritaires;
 - o des titres auto-détenus par le Groupe (considérés comme des valeurs mobilières de placement).

- La trésorerie nette est constituée :
 - o de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
 - o des découverts bancaires.

Résultats financiers synthétiques – 1^{er} semestre au 31 décembre 2016

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2016	du 1 ^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 226.9	1 015.6	1 077.8
Frais de personnel et participation des salariés	(959.3)	(450.4)	(476.4)
Achats consommés	(449.2)	(199.9)	(211.7)
Autres charges et produits opérationnels	(280.3)	(128.9)	(138.1)
Impôts et taxes	(92.6)	(42.8)	(45.6)
Loyers	(175.7)	(80.5)	(88.6)
Excédent brut d'exploitation	269.8	113.1	117.4
Amortissements	(130.8)	(63.7)	(67.2)
Résultat opérationnel courant	139.0	49.4	50.2
Coûts des restructurations	(5.0)	(3.1)	(2.5)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	1.5	1.5	13.3
Pertes de valeur des goodwill	(21.1)	--	--
Autres produits & charges non courants	(24.6)	(1.6)	10.8
Résultat opérationnel	114.4	47.8	61.0
Coût de l'endettement brut	(43.5)	(23.2)	(20.6)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.6	0.4	0.1
Coût de l'endettement financier net	(42.9)	(22.8)	(20.5)
Autres produits financiers	0.1	0.1	0.3
Autres charges financières	(4.5)	(2.5)	(2.6)
Autres produits & charges financiers	(4.4)	(2.4)	(2.3)
Impôt sur les résultats	(24.9)	(8.1)	(10.8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	--	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	42.2	14.5	27.4
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariels relatifs aux indemnités de fin de carrière	(2.0)	--	--
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	(20.4)	(7.4)	5.7
- Ecart de conversion	--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges	7.7	2.8	(2.0)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	(14.7)	(4.6)	3.7
RESULTAT GLOBAL	27.5	9.9	31.1
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015	du 1^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2016
- Résultat net part du Groupe	36.9	14.3	24.7
- Intérêts minoritaires	5.3	0.2	2.7
RESULTAT NET	42.2	14.5	27.4
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	0.49	0.19	0.32
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.49	0.19	0.32
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015	du 1^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016
- Résultat global part du Groupe	22.2	9.7	28.4
- Intérêts minoritaires	5.3	0.2	2.7
RESULTAT GLOBAL	27.5	9.9	31.1

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

(en millions d'euros)	30-06-2015	30-06-2016	31-12-2016
Goodwill	512.0	741.2	728.0
Autres immobilisations incorporelles	15.8	27.3	20.2
Immobilisations corporelles	661.8	921.9	896.5
Participations dans les entreprises associées	0.3	0.6	0.5
Autres actifs financiers non courants	32.0	50.7	51.2
Impôts différés actifs	37.4	46.5	41.1
ACTIFS NON COURANTS	1 259.3	1 788.2	1 737.5
Stocks	41.8	54.7	59.3
Clients et autres créances d'exploitation	120.9	175.6	134.8
Autres actifs courants	168.1	206.8	179.1
Actif d'impôt exigible	2.3	14.4	39.9
Actifs financiers courants	2.2	1.3	1.7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120.1	112.8	173.6
Actifs détenus en vue de la vente	2.0	--	--
ACTIFS COURANTS	457.4	565.6	588.4
TOTAL ACTIFS	1 716.7	2 353.8	2 325.9

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

(en millions d'euros)	30-06-2015	30-06-2016	31-12-2016
Capital social	42.3	56.9	56.9
Prime d'émission	4.2	71.2	71.2
Réserves consolidées	243.2	236.4	277.0
Résultat net part du groupe	4.9	36.9	24.7
Capitaux propres part du groupe	294.6	401.4	429.8
Participations ne donnant pas le contrôle	13.5	36.4	36.7
TOTAL CAPITAUX PROPRES	308.1	437.8	466.5
Emprunts et dettes financières	806.9	1 110.0	1 107.4
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel	32.1	47.4	47.6
Provisions non courantes	24.6	26.2	25.6
Autres passifs non courants	1.5	23.2	17.4
Impôts différés passifs	61.6	81.0	67.5
PASSIFS NON COURANTS	926.7	1 287.8	1 265.5
Provisions courantes	13.5	14.8	14.1
Fournisseurs	169.7	200.7	175.1
Autres passifs courants	246.3	340.0	297.4
Passifs d'impôt exigible	4.5	17.9	23.8
Dettes financières courantes	47.9	54.8	83.5
Découvert bancaire	--	--	--
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	--	--	--
PASSIFS COURANTS	481.9	628.2	593.9
TOTAL PASSIFS	1 716.7	2 353.8	2 325.9

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTATS DIRECTEMENT ENREGISTRES EN CAPITAUX PROPRES	RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 30 juin 2015	42.3	4.2	243.4	(0.2)	4.9	294.6	13.5	308.1
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	14.6	67.0	--	--	--	81.6	--	81.6
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	4.9	--	(4.9)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(2.9)	(2.9)
Variation de périmètre	--	--	3.0	--	--	3.0	20.5	23.5
Résultat global de l'exercice	--	--	--	(14.7)	36.9	22.2	5.3	27.5
Capitaux propres au 30 juin 2016	56.9	71.2	251.3	(14.9)	36.9	401.4	36.4	437.8
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter	--	--	36.9	--	(36.9)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(2.4)	(2.4)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	3.7	24.7	28.4	2.7	31.1
Capitaux propres au 31 décembre 2016	56.9	71.2	288.2	(11.2)	24.7	429.8	36.7	466.5
	30-06-2015	30-06-2016	31-12-2016					
Dividendes par actions (en € y compris précompte)								
Nombre d'actions propres	25 301	25 301	25 301					

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	30-06-2015	Produits et charges 2015/2016	30-06-2016	Produits et charges 2016/2017	31-12-2016
Ecart de conversion	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite	(2.4)	(1.3)	(3.7)	--	(3.7)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	2.5	(13.4)	(10.9)	3.7	(7.2)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(0.2)	(14.7)	(14.9)	3.7	(11.2)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1 ^{er} juillet 2015 au 31 déc. 2015	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	42.2	14.5	27.4
Amortissements	130.8	63.7	67.2
Autres produits et charges non courants	24.6	1.6	(10.8)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	---	---	---
Autres produits et charges financiers	4.4	2.4	2.3
Coût de l'endettement financier net	42.9	22.8	20.5
Impôt sur les résultats	24.9	8.1	10.8
Excédent Brut d'Exploitation	269.8	113.1	117.4
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	(1.2)	(1.2)	1.2
Autres produits et charges non courants payés	(7.3)	(3.5)	(3.1)
Variation autres actifs et passifs non courants	19.7	(8.5)	(1.1)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	281.0	99.9	114.4
Impôts sur les bénéfices payés	(18.1)	(5.1)	(1.3)
Variation du besoin en fonds de roulement	(66.9)	(43.4)	3.2
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	196.0	51.4	116.3
Investissements corporels et incorporels	(109.0)	(53.0)	(50.3)
Désinvestissements corporels et incorporels	1.0	1.0	18.5
Acquisitions d'entités	(112.0)	(103.0)	0.5
Cessions d'entités	1.6	1.4	13.3
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.1	0.1	0.3
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(218.3)	(153.5)	(17.7)
Augmentation de capital : (a)	---	---	---
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b)	---	---	---
Distribution exceptionnelle de primes d'émission : (c)	---	---	---
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d)	---	---	---
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e)	(2.9)	(0.5)	(2.4)
Intérêts financiers nets versés : (f)	(42.9)	(22.8)	(20.5)
Frais sur émission d'emprunt : (g)	---	---	---
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	(68.1)	(125.4)	75.7
Augmentation des dettes financières : (i)	329.1	285.4	33.6
Remboursement des dettes financières : (j)	(268.3)	(210.7)	(48.5)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	15.0	51.4	(37.8)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	(7.3)	(50.7)	60.8
Trésorerie à l'ouverture	120.1	120.1	112.8
Trésorerie à la clôture	112.8	69.4	173.6
Endettement net à l'ouverture	729.3	729.3	1 047.0
Flux avant endettement : (h)	68.1	125.4	(75.7)
Capitalisation locations financières	16.9	7.6	18.9
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (ancien)	---	---	---
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau)	4.3	2.2	2.2
Biens destinés à la vente	(2.0)	(2.0)	---
Juste valeur des instruments financiers de couverture	13.6	4.8	(3.7)
Dividendes à payer	---	---	---
Variation de périmètre et autres	216.8	229.7	(10.8)
Endettement net à la clôture	1 047.0	1 097.0	977.9